

В.В. Морозов, канд. экон. наук, доцент
Институт экономики УрО РАН, Екатеринбург

ОПТИМИЗАЦИОННАЯ МОДЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ¹⁾

В статье формулируются основные методологические подходы и базовые принципы построения оптимизационной модели инвестиционного развития регионов. Приводятся предложения и рекомендации по активизации инвестиционной деятельности в территориальных и производственных системах.

Проблема активизации инвестиционной деятельности систематически возникает в экономике государств независимо от их экономической системы и политического строя и связана, в первую очередь, с острой необходимостью физического и морального обновления основного капитала. В случае, если эту проблему не удастся решить эволюционным путем, она приводит к возникновению структурного кризиса, который часто приобретает всеобщий характер. Выход из экономического кризиса обычно сопровождается интенсивным ростом инвестиционной активности и, на этой основе, значительным обновлением основного капитала, часто ведущими к качественному росту уровня общественного производства.

Специфической особенностью экономического развития России в период 90-х годов является то, что ее выход из состояния экономического кризиса не сопровождался прогрессивными изменениями в инвестиционной политике государства. Более того, практически полный отказ от системы государственного управления экономическими процессами, в том числе и инвестиционной деятельностью, привел к невиданному падению инвестиционной активности в производстве, которое не удастся компенсировать до настоящего времени. За период 1991-1998 гг. объем освоенных инвестиций в целом по Российской Федерации снизился в 4,6 раза и в 1998 г. не превышал 21 % от уровня 1990 г. В 2003 г., несмотря на проявляющиеся с 1998 г. определенные тенденции роста инвестиционной активности, среднегодовой объем инвестиций в основной капитал по стране в целом составил 31 % от уровня 1990 г. (в сопоставимых ценах), а по Уральскому региону едва превысил 50 % рубеж.

Сложившаяся в настоящее время стагнационная ситуация в инвестиционной сфере страны и регионов определяется рядом обстоятельств. Во-первых, отсутствием инвестиционной направленности в экономической стратегии государства. Во всех экономических программах, принятых в России до последнего времени, практически отсутствуют положения, формулирующие активные позиции государства по отношению к инвестиционному развитию экономики, приоритетам этого процесса, стимулированию активизации инвестиционной и инновационной деятельности. Решение этих проблем возлагается на рыночные

¹⁾ Исследование проводится при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований. Грант 04-06-96053

механизмы хозяйствования, которые сегодня в России функционируют недостаточно эффективно.

Следует отметить, что даже в странах с развитой рыночной экономикой обеспечение стабильного инвестиционного развития часто требует регулирующего вмешательства государства. А в странах, где рыночные отношения находятся в стадии становления и совершенствования, активное государственное регулирование инвестиционного процесса является неотъемлемым элементом экономической политики. Другое дело, что основные принципы, формы и методы управляющего воздействия государства на инвестиционную деятельность должны серьезно измениться. В рыночных условиях хозяйствования абсолютный приоритет приобретают законодательные, координационные, регулирующие и стимулирующие, преимущественно экономические методы управления.

Во-вторых, отсутствием прогрессивных изменений непосредственно в механизме мобилизации, перераспределения и использования инвестиционных ресурсов. До настоящего времени явно недостаточно реализуются возможности рынка ценных бумаг. Весьма слабо для инвестиционных целей, в первую очередь для прямого инвестирования, используются ресурсы паевых инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов, страховых и инвестиционных компаний. Инвестирование основного капитала не приобрело технологической и инновационной направленности. В структуре приоритетных для инвестирования отраслей промышленности по-прежнему продолжают преобладать сырьевые, а не инновационные отрасли и производства. По Российской Федерации доля топливной, нефтегазодобывающей и газовой промышленности в общем объеме инвестиций в основной капитал составила в 2003 г. 38,7 %. За период 1995-2003 гг. величина этого показателя выросла более чем в 1,5 раза. В то же время доля инвестиций в развитие нефтепереработки в последние годы не превышала 1,5-1,8 %, машиностроения – 3,3 %, а рост этого показателя за 1995-2003 гг. составил соответственно 7,1 и 6,5 %.

В-третьих, медленными изменениями в структуре источников финансирования инвестиций. Величина амортизационных отчислений, в силу особенностей используемой сегодня методики расчета по остаточной стоимости основных фондов и заниженных нормативов, значительно уменьшается. И хотя доля амортизационных отчислений, направляемых в основной капитал в последние годы выросла до 55%, тем не менее около половины этих исключительно предназначенных для воспроизводства основного капитала ресурсов продолжает использоваться не по своему целевому назначению. Медленно увеличивается роль инвестиционных кредитов и привлекаемых для инвестиционных целей средств населения. В 2003 г. доля банковских кредитов в российских инвестициях составляла 5,3 % и за период 1998-2003 гг. выросла только на 10,4 %. Удельный вес средств индивидуальных застройщиков за 1995-2003 гг. вырос в 1,7 раза. Однако их доля в 2003 г. в целом по России не превышала 4,5 % в объеме инвестиций в основной капитал, по Уральскому федеральному округу равнялась 1,3 %. Недостаточным было и влияние иностранных инвестиций, доля которых в 2003 г. в структуре инвестиций в основной капитал составила 5,7 %, а в первом полугодии 2004 г. уменьшилась до 4,5 %.

В-четвертых, практически полным отсутствием стимулирования со стороны государства активных инвесторов. Борьба с налоговыми льготами привела к отмене их для большинства инвесторов. Сохранены налоговые льготы только для иностранных инвесторов, участвующих в реализации поддерживаемых государством крупных инвестиционных проектов, число которых незначительно, и использующих для обновления оборудования лизинговые формы кредитования. Между тем в большинстве государств с рыночной системой ведения хозяйства практически единственная, широко практикуемая система налоговых льгот, используется именно для стимулирования активных инвесторов.

Из сказанного выше видно, что для достижения значительного и стабильного роста инвестиционной активности и, на этой основе, обеспечения устойчивого социально ориентированного развития страны и регионов в России необходимо разработать и реализовать прогрессивную государственную стратегию активизации инвестиционной деятельности, в основе которой лежат три основных направления совершенствования инвестиционных отношений (см. рисунок).

Одним из главных направлений стратегии и оптимизационной модели инвестиционного развития государства и регионов является совершенствование механизма управления инвестиционной деятельностью на разных иерархических уровнях. Основопологающим элементом модели совершенствования механизма управления инвестиционной деятельностью является принцип четкого разграничения полномочий в области управления инвестиционными отношениями между различными иерархическими уровнями, с концентрацией большинства функций этого процесса на уровне федеральных округов и субъектов Федерации. Сегодня регион реально может и должен стать тем уровнем управления инвестиционным процессом, на котором формируется территориальная стратегия и определяются региональные приоритеты инвестиционного развития, представляется большая часть налоговых и других экономических льгот, реализуются изменения в структуре органов управления инвестиционной деятельностью, инфраструктурные преобразования, совершенствование форм и методов регулирования инвестиционных отношений, обеспечивается стимулирование инвестиционной активности хозяйствующих субъектов и т.д.

При этом за федеральными органами власти сохраняется право законодательного регулирования инвестиционной деятельности, в первую очередь в части регламентации протекания этих процессов в масштабах страны, отдельных территориальных систем и субъектов хозяйствования, определения федеральных приоритетов инвестиционного развития, а также разработки и внедрения эффективных форм и методов стимулирования инвесторов к активизации их инвестиционных стремлений.



Основные направления активизации инвестиционной деятельности в регионе

Федеральные приоритеты инвестиционного развития следует дифференцировать как в отраслевом, так и в функциональном разрезе. Если в отраслевом разрезе в качестве таких приоритетов могут выступать отдельные высокотехнологичные сферы машиностроения, химической и нефтехимической промышленности, лесопереработки, в первую очередь связанные с функционированием потребительского и экспортного секторов экономики, пищевой и легкой промышленности, а также транспорта, связи, строительства, торговли, финансовой инфраструктуры и т.д., то в функциональном отношении несомненными приоритетами для инвестирования являются области высоких технологий, потребительского и финансового обращения, а также отраслей промышленности, связанных с производством техники, оборудования и полуфабрикатов для потребительских отраслей и обслуживанием этих сфер экономики.

Вторым приоритетным направлением стратегии инвестиционного развития регионов является инициирование и реализация прогрессивных структурных преобразований в производственной, финансовой, инфраструктурной и социальной политике территорий. В производственной сфере эти преобразования призваны обеспечить технологическую реструктуризацию отраслей экономики в сторону роста влияния инновационно-активных производств, обеспечивающих переход на 5, 6 и 7 уровень технологического развития. В сфере финансирования они предполагают приоритетное финансовое обеспечение целевых программ и мероприятий по технологическому, экономическому и социальному развитию территорий. В инфраструктурной области реализация такого подхода призвана гарантировать гармоничное развитие в регионе производственной и социальной инфраструктуры. Социальная направленность инвестиционной стратегии обеспечивается за счет первоочередности финансирования и реализации инвестиционных проектов, оказывающих определяющее влияние на социальное развитие региона, решения отдельных социальных проблем в ходе реализации других инвестиционных проектов.

Третьим приоритетным направлением реализации инвестиционной модели развития регионов является совершенствование управления инвестиционными потоками посредством развития региональной системы финансирования инвестиционной деятельности. В настоящее время в экономике России сложилась достаточно прогрессивная по форме и соответствующая рыночным условиям хозяйствования комплексная, многоканальная система финансирования инвестиционной деятельности. В ее основе лежит автономное, совместное или перекрестное использование трех основных групп финансовых источников: бюджетных, собственных и привлеченных (заемных). Их современная структура приведена в таблице.

Однако, в части эффективности применения уровень использования этих источников явно не отвечает современным требованиям рыночной системы хозяйствования. Поэтому необходима реализация научно обоснованной и стратегически проработанной системы мер по повышению эффективности использования как каждого из этих источников, так и функционального их взаимодействия в рамках инвестиционного процесса.

Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал
в Российской Федерации в период 1995-2003 гг.

№ п/п	Источники финансирования инвестиций	Структура источников финансирования инвестиций, %						
		1995	1998	1999	2000	2001	2002	2003
1	<i>Бюджетные средства</i>	21,8	19,1	17,0	22,0	20,4	19,6	18,7
	в том числе							
	средства федерального бюджета	10,1	6,5	6,4	6,0	5,8	6,0	6,3
	средства бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов	11,7	12,6	10,6	16,0	14,6	13,6	12,4
2	<i>Собственные средства хозяйствующих субъектов</i>	49,0	53,2	52,4	47,5	49,4	48,0	45,6
	в том числе:							
	прибыль, остающаяся в распоряжении организации	20,9	13,2	15,9	23,4	24,0	20,5	18,0
	амортизация	22,6	н.д.	н.д.	18,1	18,5	23,5	23,8
3	<i>Средства, привлеченные хозяйствующими субъектами</i>	29,2	27,7	30,6	30,5	30,2	32,4	35,7
	в том числе:							
	кредиты банков	н.д.	4,8	4,2	2,9	4,4	4,8	5,3
	в том числе иностранных	н.д.	н.д.	н.д.	0,6	0,9	0,5	0,7
	заемные средства других организаций	н.д.	4,3	5,6	7,2	4,9	6,0	9,2
	средства внебюджетных фондов	11,5	10,7	8,6	4,8	2,6	2,6	1,1
	прочие средства	н.д.	7,9	12,2	15,6	18,3	19,0	20,1
	в том числе иностранные инвестиции	1,5	3,5	6,6	4,7	4,5	4,1	5,7

В перспективе должны четко определиться функциональное назначение и инвестиционная роль каждой базовой группы этих источников. Для бюджетных источников, как и сегодня, ими будут являться мобилизующая, стабилизирующая и стимулирующая функции. Собственные средства сохраняют функцию основного источника средств инвестиционного развития территорий и хозяйствующих субъектов. А привлекаемые и заемные средства, в ходе усиления долгосрочного характера их использования, укрепят свое влияние в качестве приоритетного дополнительного источника инвестиционных ресурсов для развития и совершенствования производства.

В настоящее время около половины российских инвестиционных ресурсов, направляемых в основной капитал, приходится на собственные средства хозяйствующих субъектов. В ближайшем будущем ведущая роль основного источника активизации инвестиционной деятельности за собственными средствами предприятий и организаций сохранится. В первую очередь это касается

амортизационных отчислений, которые по своему экономическому содержанию предназначены исключительно для расширенного воспроизводства основных фондов и, следовательно, должны в полном объеме использоваться на инвестиционные цели. Для оптимизации размеров амортизационных отчислений и обеспечения их строго целевого использования необходима реализация комплекса мер экономического, организационного и законодательного порядка. Во-первых, должна продолжаться систематическая переоценка основных фондов с приближением их оценки к рыночной восстановительной стоимости. Во-вторых, совершенствоваться методика расчета нормативов амортизационных отчислений. В-третьих, необходимо более широкое и целенаправленное использование режима ускоренной амортизации. В-четвертых, для обеспечения целевого использования амортизационных отчислений должна применяться прогрессивная модель их налогообложения. Если при целевом их использовании эти средства не должны облагаться никакими налогами, то при нецелевом использовании этих ресурсов уровень налогообложения по ним должен быть максимальным.

Масштабы перспективного привлечения для финансирования инвестиционной деятельности части прибыли предприятий и организаций будут определяться прогрессивностью государственной системы стимулирования инвестиционной активности хозяйствующих субъектов, которая сегодня в России практически отсутствует. При наличии в ней налоговых и других льгот и стимулов для активных инвесторов можно рассчитывать на рост объемов этого вида инвестиций, поскольку даже в современных условиях производители, заинтересованные в развитии и совершенствовании производства, более 20 % инвестиций обеспечивают за счет отчислений от прибыли.

В период 1995 – 2003 гг. доля бюджетных ресурсов в общем объеме российских инвестиций составила около 19 %. В дальнейшем инвестиционное влияние бюджетных источников будет оставаться стабильно высоким, определяющим и ориентирующим. Это связано с приданием экономической политике России инновационной и социальной направленности, а также с организующей и стимулирующей их ролью в обеспечении устойчивого экономического развития регионов. Инвестиционное влияние бюджетных ресурсов может усиливаться за счет финансовых средств, мобилизуемых посредством выпуска региональных и муниципальных ценных бумаг, а также ресурсов, привлекаемых под гарантии территориальных органов управления.

Принципиальное значение для экономического развития регионов имеет активное использование для этой цели привлекаемых и заемных ресурсов. За период 1995-2003 гг. доля этого источника в общем объеме инвестиций в основной капитал по Российской Федерации выросла на 6,5 пунктов и составила в 2003 г. 35,7 %. В перспективе инвестиционное влияние привлекаемых и заемных финансовых ресурсов на рост основного капитала в экономике России и ее регионов будет стабильно увеличиваться. В первую очередь это касается коммерческого инвестиционного кредитования, которое наряду с бюджетным должно стать одним из крупных и важных источников финансирования инвестиционной деятельности. Причем постепенно, по мере стабилизации экономи-

ческих отношений, приоритет будет переходить к среднесрочным и долгосрочным кредитам. Как показывает опыт стран с рыночной системой хозяйствования, эти виды кредитов более стабильны и выгодны как для кредитора, так и для заемщика.

В качестве потенциальных источников финансовых ресурсов для инвестиционного кредитования могут рассматриваться в первую очередь средства российских и иностранных банков, паевых и негосударственных пенсионных фондов, страховых и инвестиционных компаний, а также свободные денежные средства населения, которые даже по самым скромным оценкам составляют более 243,7 млрд. руб. и 13,5 млрд. долл. Однако, для того, чтобы использование этих ресурсов приобрело строго инвестиционную направленность, необходимо, во-первых, наличие прогрессивной законодательной базы, четко регламентирующей возможность и порядок проведения таких операций и обеспечивающей сохранность и возвратность кредитных ресурсов. Во-вторых активное налоговое стимулирование использования этих ресурсов в инвестиционной деятельности. И, в-третьих, формирование прогрессивного механизма вовлечения финансовых ресурсов в инвестиционный процесс и обеспечение эффективного их использования.

Особое место в системе негосударственного финансирования инвестиционной деятельности принадлежит иностранным инвестициям. За период 1996-2003 гг. среднегодовой объем иностранных инвестиций в экономику России и Уральского региона вырос соответственно в 10 и 34,5 раза. Однако их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал в 2003 г. не превышала 5,7 %.

Основными направлениями экономической политики государства и регионов, призванными активизировать процесс привлечения иностранных инвестиций для развития территориальных систем, являются:

- разработка и принятие пакета законодательных актов, гарантирующих сохранность иностранных инвестиций, эффективное их использование и получение доходов в удобной для инвестора форме;
- создание в территориальных образованиях банков инвестиционных проектов, отвечающих международным требованиям;
- формирование функциональных структур, обеспечивающих взаимосвязь предприятий и организаций региона с зарубежными фирмами, государственными и акционерными компаниями, банками для привлечения иностранных инвестиций на взаимовыгодных условиях;
- создание в региональных образованиях свободных экономических зон, в первую очередь, инновационных и свободного инвестирования, призванных привлекать иностранные финансовые ресурсы и передовые технологии для развития и совершенствования производства.